



KASIM 2019

DEĞERLENDİRME VE GÖRÜŞLER

Ekonomi Politika Strateji Raporu aşağıda sıralanan beş soruya cevap aramaktadır:

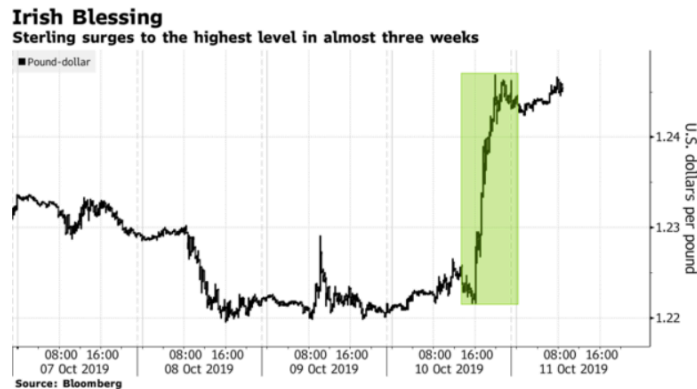
- Gelişme: Geçen Ay Neler Oldu?
Sebebe: Neden Oldu?
- Sonuç: Hangi Etkileri Meydana Getirdi
Beklenti: Bu Ay Neler Olabilir?
- Pozisyon: Nasıl Bir Strateji İzlemeli? (*Sınırlı içerik*)

ABD ile Çin arasında gerçekleştirilen mini ticaret anlaşması; Boris Johnson hükümetinin AB ile yeni bir anlaşmaya varabileceği beklentisi ve bunun gerçekleşmesi ile değer kazanan pound; Türkiye'nin, Suriye'nin kuzeyinde gerçekleştirdiği Barış Pınarı Operasyonu sonrası TL varlıklarda yaşanan satış ve hemen ardından önce ABD, sonrasında da Rusya ile görüşmeleri müteakip TL varlıklarda görülen alımlar Ekim ayının öne çıkan başlıkları oldu.

Gerek finansal piyasalar ve ekonomik gelişmelerle ilgilenenler, gerekse de siyasi, sosyal ve küresel gündem hakkında genel bir bilgi sahibi olmak isteyenler için güvenilir basılı ve görsel haber kaynaklarından tarafsız bir şekilde derlediğim ve Ekonomi Politika Strateji adı altında yayınladığım rapor için bağlantıya tıklayabilirsiniz.

Ekim ayında piyasalarda meydana gelen gelişmeleri ve daha ziyade teknik analiz çerçevesinde yürütülen gelecek aya ilişkin tahminlerimi ise Piyasa Analizleri ve Beklentiler raporunda bulabilirsiniz.

DETAY	Gelişme	Sebeup - Sonuç	Beklenti - Strateji
ABD	<p>Çin ile ticari anlaşma için Temmuz ayından sonra tekrar görüşmeler gerçekleşiyor.</p> <p>Dar kapsamlı bir ticaret anlaşması sağlandı.</p> <p>İmalat endeksi düşüyor.</p> <p>Sanayi üretimi ve perakende satışlar düşerken istihdam piyasası gücünü koruyor.</p> <p>Türkiye'ye yönelik bir yaptırım kararı alındı.</p>	<p>ABD'nin beklentisi yuanın değerinde istikrar; Çin'in beklentisi ise teknoloji ürünlerinde yumuşama olarak öne çıkıyor.</p> <p>Gerek üretim gerekse de istihdam konusunda Eylül ayı negatif sonuçlar üretti.</p> <p>Trump'ın içeriye ve dışarıya yönelik ajandasındaki farklar bu tür sorunlara yol açıyor.</p>	<p>Çin'de ekonominin yavaşlaması, ABD'de Başkan'ın azil süreci tarafları kısmen de olsa bir anlaşma imzalamaya mecbur tutacaktır.</p> <p>Muhtemelen J.Powell da konuşmasını hazırlarken bu göstergeleri kastediyordu.</p> <p>Her ne kadar Trump Türkiye'ye destek verdiğini söylese de Kongre şimdilik böyle bir karar aldı.</p>
Birleşik Krallık	<p>BREXIT için verilen tarih, Ekim ayı sonunda doluyor.</p> <p>Pound 2017'den beri üst üste en iyi iki gününde.</p> <p>AB Komisyonu ile yeni bir anlaşmaya varıldı.</p> <p>AB tarafından son tarih için 3 ay uzatma geldi.</p>	<p>AB ile anlaşmanın temel koşullarından biri olan İrlanda sınır kontrolleri sorunu için görüşmelerin olumlu geçmesi anlaşma ihtimalini arttırıyor.</p> <p>Uzun süredir satışta olan İngiliz para birimi, İrlanda ile olumlu geçen görüşmeler sonrasında yükselişte.</p> <p>Piyasaların beklediği bir gelişmeydi, ancak konu yine de netleşmiş değil.</p> <p>12 Aralık'da seçim için oylama öncesi bir kolaylık getirildi.</p>	<p>Sınır konusu çok incelikli bir konu ve çözümünün kolay olmadığını düşünüyorum.</p> <p>1,2025 seviyesindeki güçlü desteğin alım yeri olduğu bilinmekteydi. Piyasalar iyi haberin rüzgarını kullanıyor.</p> <p>Parlamentoda yapılan oylama, işleri daha da karıştırdı.</p> <p>Böylece 31 Ekim'e bağlı anlaşmasız ayrılık senaryosu uzatıldı.</p>



DETAY	Gelişme	Sebeup - Sonuç	Beklenti - Strateji
Avrupa Birliği	İmalat endeksi düşüyor. Türkiye'ye yönelik silah ihracatı bazı ülkelerce askıya alındı.	ABD'nin getirdiği gümrük vergileri ve durgunluk düşüşün temel kaynakları. Suriye'deki gelişmeler sonrası Almanya, Fransa, Norveç ve İngiltere bu yönde bir karar aldı.	Mevcut şartlar altında bu eğilimin bir süre daha devam edeceği kanısındayım. Müzakereler sonrası bu sürecin aşılabacağını düşünüyorum.
Almanya	Enflasyon yıllık %1,2 olarak gerçekleşti. Volkswagen Türkiye yatırımları.	ECB'nin yıllık %2,0 hedefinin oldukça altında olan bu değer zayıflamayı işaret ediyor. Yatırım kararı önce askıya alındı, ardından alternatif aranmadı açıklandı.	Her ne kadar açıklamada bunun sebebi enerji fiyatları olarak gösterilse de bence ekonomik durgunluk ve daralan talebe dikkat etmek gerekli. Daralma sürecindeki Almanya için Türkiye önemli bir pazar, TR için de bu türde yatırımlar önemli.
Rusya	İklim değişikliği konusunda Rusya öncülük yapamaya başladı. Rusya - Afrika zirvesi Soçi'de gerçekleşti.	Genel duyarlılık yanında Rusya için önemli olan kuzeydeki petrol ve gaz sondaj sahalarının permafrost tehdidine uğraması motivasyon kaynağı olabilir. 30'dan fazla ülke ile askerî-teknik işbirliği anlaşması imzalandı.	4 yıl gecikme ile Rusya resmî olarak Paris Anlaşmasını imzaladı. Hedef belirleme ülkelere bırakıldığından konuya biraz dikkatli yaklaşmak gerekir. Hâlihazırda Rusya, bölgedeki en büyük silah tedarikçisi ve görünen o ki gücü giderek artacak.
Çin	Büyüme oranlarında düşüş sürüyor.	Üçüncü çeyrekte yıllık bazda %6 seviyesinde gerçekleşen büyüme, beklentilerin altında.	İç talepteki yavaşlama ve ticaret savaşlarının etkisi diğer ekonomilere de yansıtacaktır.
Uzak Doęu	Japonya'da yeni imparator resmen tacını giydi.	Naruhito, 30 yıl süren "barışa erişim" (Heisei) döneminden sonra "düzenin uyumu" (Reiwa) dönemini başlattı.	Siyasetle doğrudan ilişkisi olmayan imparatorluk makamının halk üzerinde etkisi büyük.
Orta Doęu	İran'a ait petrol tankerinde patlama. Roket saldırısı yapıldığı iddiası var.	Suudi Arabistan açıklarında meydana gelen patlama petrol fiyatlarında artışa neden oldu.	Bölgede gerilim sürekli tırmanıyor. Amerikan tankerine saldırı, İngiliz gemilerine el koyma, Suudi Aramco saldırısı derken riskler artıyor.

DETAY	Gelişme	Sebeup - Sonuç	Beklenti - Strateji
Türkiye	<p>Suriye'nin kuzeyinde askerî operasyon başlatıldı.</p> <p>ABD Başkanı Trump önce tehdit ardından iş birliği tweetleri gönderdi.</p> <p>AB organları başta olmak üzere Almanya ve Fransa'dan tepkiler var.</p> <p>Barış Baharı Operasyonunun işgal olarak nitelenmesine Türkiye'den göç karşılığı.</p>	<p>MGK'da bunun önemi zaten geçen ay belirtilmiş, iş ABD ve Rusya ile anlaşmaya kalmıştı. Demek ki bir orta nokta bulunmuş. Hedef 30 km'lik güvenli bölge oluşturmak.</p> <p>Bir askeri operasyon tabii ki ekonomik riskleri yükseltecektir, ancak böylesi tehdit mesajları diplomatik sınırların ötesinde kalıyor.</p> <p>Birleşmiş Milletlerden kınama kararı istendi. Hatta Fransa, NATO üyeliğini tartışmak istiyor.</p> <p>Türkiye'deki 3 milyonun üzerindeki mülteci için bir çözüm bulunmalı. AB sınır kapılarının açılarak mültecilerin AB'ye göçü teklif edildi.</p>	<p>ABD tek taraflı bir müdahaleye izin vermeyeceğini belirtmiş, Türkiye de kararlılığını göstermişti. Kasım ayındaki görüşmede de sınırım son pürüzler giderilir. Ancak AB'nin karşı tavrı düşündürücü.</p> <p>Türkiye'nin, bölgede uzun süredir yerleşik olan ABD ve Rusya ile uzlaşmadan bu tür bir eyleme girişmesi zaten mantığa aykırı.</p> <p>Yukarıdaki uzlaşının bir yansıması olarak ABD ve Rusya bu kararı engelledi.</p> <p>Çok hassas konular. Bölgedeki yeni oluşumda AB'nin de görüşleri var. Titiz bir diplomasi ve uzlaşma gerekiyor.</p>

Turkey's Frontline

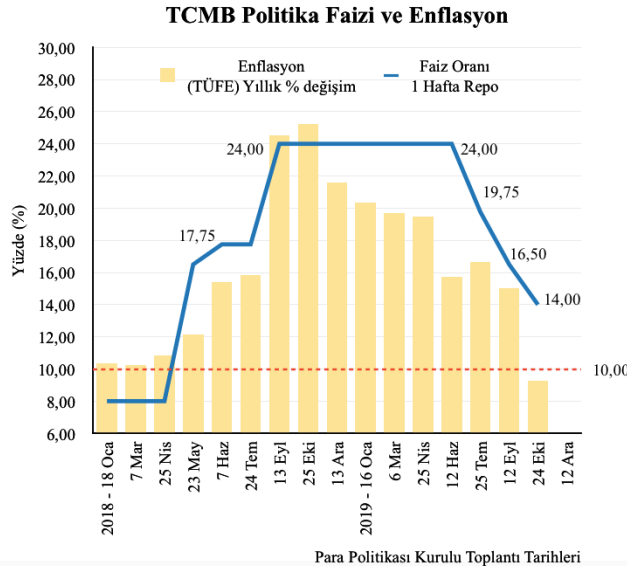
Erdogan wants to force Kurdish militia away from the border

- Turkish army and Syrian opposition
- Syrian opposition (U.S. backed)
- Syrian opposition (Turkey backed)
- Kurdish forces
- Jihadist opposition
- Syrian government



Sources: Conflict Monitor by IHS Markit, areas of control as of Sept. 30, 2019; Office of the Turkish President

DETAY	Gelişme	Sebeup - Sonuç	Beklenti - Strateji
Türkiye	<p>Sanayi üretimi yıllık bazda %3,6 düştü.</p> <p>CDS primi 400 bp'yi aştı, USD kuru 6,00 TRY seviyesini deniyor.</p> <p>ABD Halkbank hakkında iddianame düzenledi.</p> <p>Hisse senetleri ve swap işlemleri için sınırlamalar getirildi.</p> <p>ABD ile anlaşma sağlandı.</p> <p>Putin - Erdoğan görüşmesi Sochi'de gerçekleşti.</p> <p>Merkez Bankası politika faizini 250 bp indirdi.</p>	<p>İmalat kısmında toparlanma istikrarsız bir seyrinde sürüyor.</p> <p>Gelişmelere ABD'nin yaptırım kararı riski de eklenince fiyatlar yükselişte, BIST 100 düşüştü.</p> <p>İran'a yönelik ambargolara aykırı işlemler ve yolsuzluklar gerekçe gösteriliyor.</p> <p>Banka hisselerinde açığa satış yasağı ve alım sonrası tutma zorunlulukları getirildi. (Uygulamalar kademeli olarak da kaldırıldı.)</p> <p>ABD ile görüşmelerin ardından operasyona 5 gün ara verildi.</p> <p>Suriye'nin geleceğine ilişkin planlama 6 saatlik görüşmenin ana maddesiydi.</p> <p>ABD ve Rusya ile anlaşmalar, baz etkisi ile düşen enflasyon ve iyileşen şartlar altında faiz oranları %14,00 seviyesine çekildi.</p>	<p>Bu da henüz dip noktasına ulaşılmadığı şeklinde yorumlanabilir.</p> <p>Geçen ayın raporunda beklenen bir gelişmeydi. Askerî operasyonla birlikte süreç hızlandı.</p> <p>Eski bir konunun tekrar gündeme gelmesi yanında piyasalara etkisi sert oldu.</p> <p>Kararların gerekliliği ayrı ancak siyasi nedenlerin piyasaların çalışma şeklini bozması riskleri daha da artıyor.</p> <p>Bu anlaşmanın bir boyutu da önceki yaptırımların uygulanmaması.</p> <p>Görüşme sonrası 150 saatlik ek bir ara daha ilan edildi.</p> <p>100 - 150 bp civarında bir faiz indirimi genel olarak bekleniyordu. KV için olumlu olmakla birlikte asimetrik riskler OV'de sorun yaratabilir.</p>

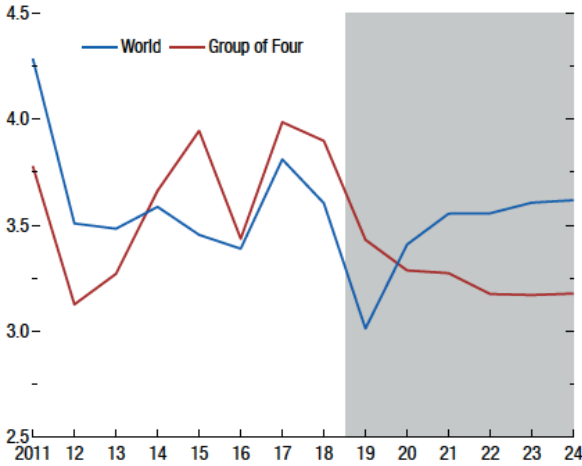


DETAY	Gelişme	Sebeup - Sonuç	Beklenti - Strateji
Diğer	Jerome Powell 'ın konuşmasından öne çıkanlar:	Düşük enflasyon konusunda dikkatli olmak gerekiyor. Durgunluk tehdidi büyümektedir. Siyasi baskılara rağmen FED ekonomi için en iyi kararları, bağımsız olarak alacaktır. Repo piyasalarında ilave alımlar yapılacaktır, ama bu bir parasal genişleme değildir.	Önceden yüksek enflasyon sorundu. Şimdi %2 seviyesi yakalanmalı. Üretim, tüketim ve güven endeksleri düşüştü. Çözümüne faizi indirerek değil, ticari ve siyasi riskleri azaltarak ulaşılacaktır.
	IMF Başkanı Kristalina Georgieva durgunluk konusunda çağrı yaptı.	Başkan olarak ilk konuşmasında küresel olarak yavaşlayan ekonomilere ve birlikte çözüme vurgu yaptı.	Bireysel çözümler yerine eş güdümlü ve iş birliği içinde hareket etmek yerinde bir öneri, ancak yöntem konusunda net bir öneri yok.
	Dünya Ticaret Örgütü yavaşlayan ticaret hacmine dikkat çekti.	Ticaret savaşları, siyasi riskler ve artan jeopolitik gerilim nedeniyle geleceğe yönelik beklentilerin aşağıya doğru gözden geçirildiği belirtildi.	Raporda ayrıca, İngiltere'nin AB'den anlaşmasız bir ayrılık gerçekleştirmesinin belirgin etkileri olacağı vurgulandı.
	IMF Dünya Ekonomik Görünümü yayınlandı.	DTÖ tahminlerine paralel bir şekilde gelişmiş ekonomilerde büyümede düşüş, gelişmekte olan ekonomilerde ise toparlanma bekleniyor.	ABD, Çin, Japonya ve AB bölgesinden oluşan dörtlünün yavaşlaması etkili olacaktır.
	Kanada 'da Başbakanlık seçimler yapıldı.	J.Trudeau az farkla da olsa ikinci bir dönem için tekrar hükümet kuracak.	Liberaller 2015 seçimine göre oylarında ciddi bir kayıp yaşadı.
	Şili 'de kitlesel isyan	Toplumsal eşitsizliğin yüksek olduğu ülkenin başkentinde olağanüstü hâl ilan edilirken ordunun kente girmesine izin verildi.	Arjantin, Venezuela derken şimdi de Şili'nin karışmış olması riskleri yükseltiyor.

DETAY	Gelişme	Sebeup - Sonuç	Beklenti - Strateji
Diğer	<p>Lübnan'da protestolar devam ediyor.</p> <p>Arjantin Devlet Başkanlığı seçimini Fernandez kazandı.</p>	<p>Vergi artışına karşı başlayan protestoların etkisi ile başbakan Hariri istifa ettiğini açıkladı.</p> <p>Muhalefetin merkez sol adayı Alberto Fernandez'in kazanması ön seçim sonuçlarından bekleniyordu. %48'lik oy oranı ikinci tura gerek bırakmadı.</p>	<p>Ekonomik ve sosyal adaletteki bozulmaların gösterilerin temel sebebi olduğu bildiriliyor.</p> <p>Serbest piyasa uygulamalarından uzaklaşabileceği düşüncesi ekonomiye zarar vermişti, şimdi nasıl bir politika izleneceği önemli.</p>

Figure 1. GDP Growth: World and Group of Four (Percent)

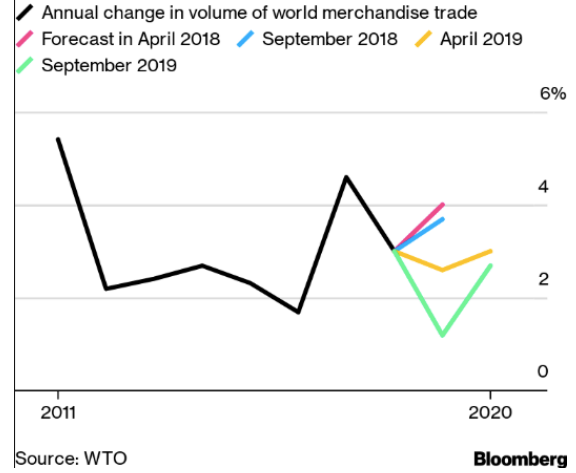
The global growth pattern reflects a major downturn and projected recovery in a group of emerging market economies. By contrast, growth is expected to moderate into 2020 and beyond for a group of systemic economies.



Source: IMF staff estimates.

Note: Group of Four = China, euro area, Japan, United States.

The World Trade Organization cuts the outlook for global commerce



Source: WTO

Bloomberg

Yasal Uyarı:

Bu rapor yukarıda belirtildiği gibi kamuya açık kaynaklardan, tarafsızlık ilkesi çerçevesinde, kendi ürettiklerim hariç diğer grafikler için kaynak gösterilerek, kişisel bir özet ve bilgi seti oluşturmak amacıyla hazırlanmış olup hiçbir şekilde para ve sermaye piyasalarında alım satım işlemleri gerçekleştirenler için bir yatırım tavsiyesi veya danışmanlık hizmeti teşkil etmemektedir. İçerikte yer alan bilgilerin kısmen veya tamamıyla kullanımına ilişkin haklar ise saklıdır.